国都期货 GUODU FUTURES

橡胶期货周报

地缘溢价回吐 天胶跟随调整

报告日期 2026-11-23

研究咨询部

赵睿

从业资格号：F3048102

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

主要观点

行情回顾。本周天胶受宏观拖累下行。

截至周五，沪胶主力合约报收于 18625 元/吨，周涨幅-4.97%。INE20 号胶主力合约报收于 15795 元/吨，周涨幅-5.39%。丁二烯橡胶主力合约报收于 15590 元/吨，周涨幅-1.39%。

基本面情况。供给端，2026 年 9 月份， ANRPC 产量合计 105.89 万吨，同比-9.87%。需求端，11 月 19 日当周，全钢胎开工率 56.21%，较上周-1.74 个百分点；半钢胎开工率 62.79%，较上周-1.61 个百分点。

后市展望。上周天胶受宏观拖累下行，油价震荡偏弱，化工板块整体疲软。基本面来看，9 月份，天胶产量增长不及预期，ANRPC 数据显示，9 月 ANRPC 产量环比增长 0.17%，同比下降 9.87%，年度减产事实基本已成定局，当前厄尔尼诺事件处于发展阶段，市场仍将继续交易厄尔尼诺下的减产兑现情况，天气仍是重要扰动因素。原料胶价格延续偏强走势，产胶国出口量大幅缩减，国内进口数量持续偏低，10 月份，天胶进口 55.34 万吨，同比下降 17.4%。需求端来看，轮胎企业有所降负，全钢胎开工提升有限，轮胎出口恢复增长，但随着欧盟双方落地，出口预期承压，汽车产销同环比下降，重卡销量同比降幅扩大。整体来看，供应偏紧格局短期难以改变，天胶对天气扰动敏感，但供需双弱格局下，仍受需求掣肘，整体反弹力度存疑。

主力合约行情走势

图 1 橡胶期货行情

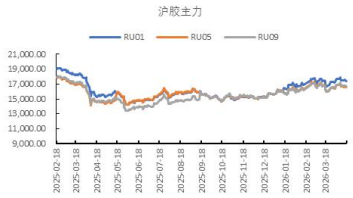
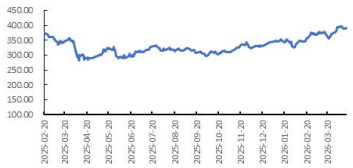


图 2 日胶期货行情



目录

一、行情回顾 4
二、基本面概括 5
（一）天气和产量情况 5
（二）库存和产销情况 6
三、后市展望 8

插图

图 1 沪胶价格走势 4
图 2 日胶价格走势 4
图 3 泰国合艾未熏烟片价格 ..... 错误！未定义书签。
图 4 马来西亚杯胶价格 ..... 错误！未定义书签。
图 5 现货市场上海报价 4
图 6 青岛保税区报价 4
图 7 天然橡胶期货与越南 3L 价差 4
图 8 天然橡胶期货与泰国 STR20 混合胶价差 4
图 9 泰国 10 月降水量 5
图 10 厄尔尼诺指数与南方涛动指数 5
图 11 泰国橡胶产量 5
图 12 印度尼西亚橡胶产量 5
图 13 马来西亚橡胶产量 6
图 14 越南橡胶产量 6
图 17 轮胎开工率 6
图 18 天然橡胶交易所库存 6
图 19INE20 号胶交易所库存 6
图 20 天然橡胶进口 6
图 21 汽车销量 7
图 22 重卡和新能源汽车销量 7
图 23 汽车库存 7
图 24 汽车经销商库存 7
图 25 中国物流业景气指数 7
图 26 汽车经销商价格指数 7

一、行情回顾

期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
沪胶	18625	-4.97%	164.02	11.25%	10.40	-17.51%
20号胶	15795	-5.39%	43.02	6.90%	5.48	-26.02%
丁二烯橡胶	15590	-1.39%	27.11	21.60%	7.99	72.76%
原料市场	海南		云南		泰国合艾未熏烟片	
	18400	-0.54%	18000	1.12%	81.50	#DIV/0!
现货市场天然橡胶	云南国营全乳胶		泰三烟片胶		越南3L	
	18500	-4.39%	23650	-4.44%	19700	-2.72%
	STR20青岛保税区		SMR20青岛保税区		SIR20青岛保税区	
	2420	-3.01%	2420	-3.01%	2360	-2.88%
价差	沪胶-20号胶		沪胶-越南3L		沪胶-丁二烯橡胶	
	2830	-4.93%	-1015	38.10%	3095	-755

图 1 沪胶价格走势

单位：万吨	产量	同比	环比	1-
泰国	42.50	-9.84%	-9.82%	3
印度尼西亚	15.28	-18.98%	-0.39%	1
马来西亚	3.00	12.78%	1.69%	
越南	15.00	-10.18%	4.90%	
中国	13.24	9.24%	32.14%	
ANRPC	105.89	-9.87%	0.17%	7

泰国

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 日胶价格走势

单位：万吨	产量	同比	环比	1-9
泰国	42.50	-9.84%	-9.82%	32
印度尼西亚	15.28	-18.98%	-0.39%	1
马来西亚	3.00	12.78%	1.69%	2
越南	15.00	-10.18%	4.90%	8
中国	13.24	9.24%	32.14%	6
ANRPC	105.89	-9.87%	0.17%	75

泰国

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 3 现货市场上海报价

单位：万吨	产量	同比	环比	1-
泰国	42.50	-9.84%	-9.82%	3
印度尼西亚	15.28	-18.98%	-0.39%	1
马来西亚	3.00	12.78%	1.69%	
越南	15.00	-10.18%	4.90%	
中国	13.24	9.24%	32.14%	
ANRPC	105.89	-9.87%	0.17%	7

泰国

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 4 青岛保税区报价

单位：万吨	产量	同比	环比	1-9
泰国	42.50	-9.84%	-9.82%	32
印度尼西亚	15.28	-18.98%	-0.39%	1
马来西亚	3.00	12.78%	1.69%	2
越南	15.00	-10.18%	4.90%	8
中国	13.24	9.24%	32.14%	6
ANRPC	105.89	-9.87%	0.17%	75

泰国

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 5 天然橡胶期货与越南 3L 价差

图 6 天然橡胶期货与泰国 STR20 混合胶价差

单位：万吨	产量	同比	环比	1-
泰国	42.50	-9.84%	-9.82%	3
印度尼西亚	15.28	-18.98%	-0.39%	1
马来西亚	3.00	12.78%	1.69%	
越南	15.00	-10.18%	4.90%	
中国	13.24	9.24%	32.14%	
ANRPC	105.89	-9.87%	0.17%	7

泰国

数据来源：Wind、国都期货研究所

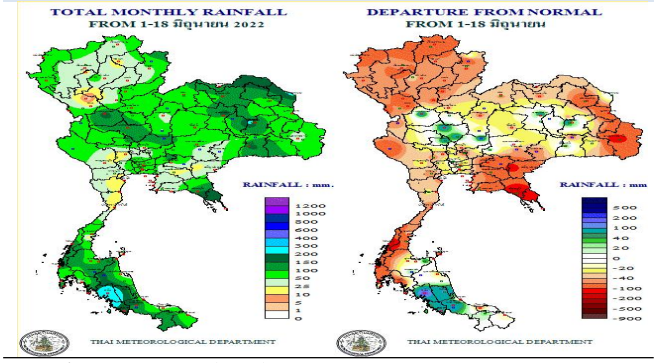
数据来源：Wind、国都期货研究所

二、基本面概括

（一）天气和产量情况

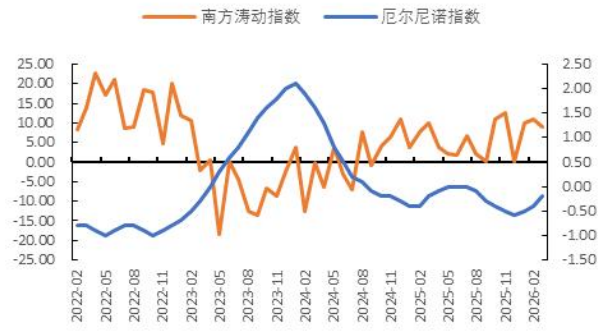
单位：万吨	产量	同比	环比	1-9月累计	累计同比	出口	同比	环比	1-9月累计	累计同比
泰国	42.50	-9.84%	-9.82%	326.02	-0.72%	34.95	9.97%	3.07%	307.08	1.18%
印度尼西亚	15.28	-18.98%	-0.39%	118.86	-8.21%	12.68	-25.61%	-15.22%	97.36	-16.00%
马来西亚	3.00	12.78%	1.69%	22.27	-13.48%	7.50	0.00%	7.30%	69.46	-10.07%
越南	15.00	-10.18%	4.90%	83.77	-8.64%	13.00	-20.83%	-9.72%	101.44	-16.07%
中国	13.24	9.24%	32.14%	63.01	0.40%					

图 9 泰国 10 月降水量



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 10 厄尔尼诺指数与南方涛动指数



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 11 泰国橡胶产量

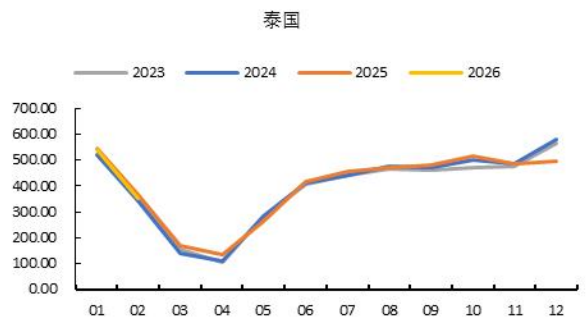


图 12 印度尼西亚橡胶产量



数据来源：Wind、国都期货研究所

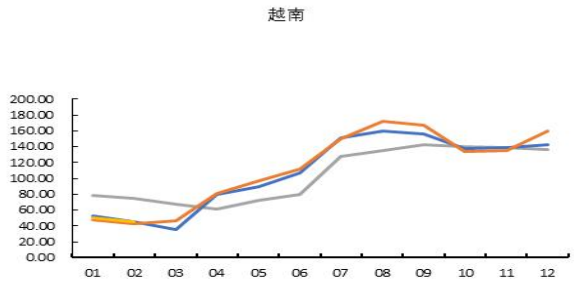
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 13 马来西亚橡胶产量



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 14 越南橡胶产量



数据来源：Wind、国都期货研究所

（二）库存和产销情况

库存数据		（万吨）	同比	环比		（万吨）	同比	环比
交易所库存合计	天然橡胶	6.78	-58.19%	-57.07%	INE20号胶	0.49	-90.77%	2.07%
仓单		2.65	-77.17%	-81.47%		0.35	-92.97%	-52.71%
下游产销数据			同比	环比			同比	环比
开工率（%）	全钢胎	56.21	-7.12	-1.74	半钢胎	62.79	-6.40	-1.61
轮胎产量（万条）	10月	9,414.60	-3.88%	-6.64%	出口（1-9月）	6,006.00	6.68%	-2.07%
	1-10月	100,484.40	0.85%			48,002.00	1.80%	
轮胎经销商价格指数	轿车	91.06	-0.30	-1.64	卡客车	102.36	3.38	1.64
汽车销量(万辆)	乘用车	266.16	-10.12%	2.86%	重卡	9.87	-6.53%	14.71%
	新能源	169.76	11.99%	11.00%	汽车总销量	301.60	-9.21%	2.02%
汽车经销商	库存预警指数	62.20	18.25%	-1.58%	库存系数	1.38	17.95%	-17.86%

图 17 轮胎开工率

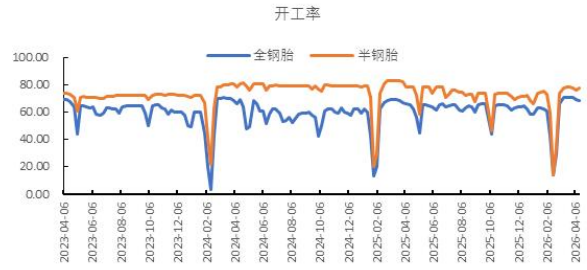


图 18 天然橡胶交易所库存



数据来源：Wind、国都期货研究所

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 19INE20 号胶交易所库存

图 20 天然橡胶进口



数据来源：Wind、国都期货研究所



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 21 汽车销量



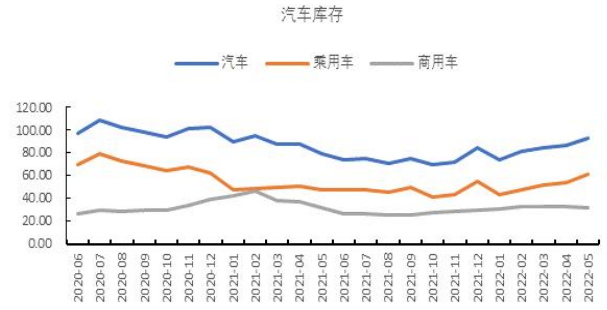
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 22 重卡和新能源汽车销量



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 23 汽车库存



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 24 汽车经销商库存



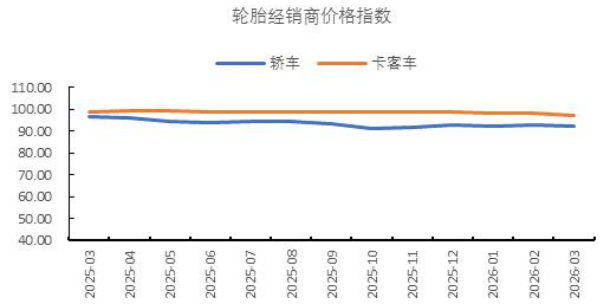
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 25 中国物流业景气指数

图 26 汽车经销商价格指数



数据来源：Wind、国都期货研究所



数据来源：Wind、国都期货研究所

三、后市展望

上周天胶受宏观拖累下行，油价震荡偏弱，化工板块整体疲软。基本面来看，9月份，天胶产量增长不及预期，ANRPC数据显示，9月ANRPC产量环比增长0.17%，同比下降9.87%，年度减产事实基本已成定局，当前厄尔尼诺事件处于发展阶段，市场仍将继续交易厄尔尼诺下的减产兑现情况，天气仍是重要扰动因素。原料胶价格延续偏强走势，产胶国出口量大幅缩减，国内进口数量持续偏低，10月份，天胶进口55.34万吨，同比下降17.4%。需求端来看，轮胎企业有所降负，全钢胎开工提升有限，轮胎出口恢复增长，但随着欧盟双方落地，出口预期承压，汽车产销同环比下降，重卡销量同比降幅扩大。整体来看，供应偏紧格局短期难以改变，天胶对天气扰动敏感，但供需双弱格局下，仍受需求掣肘，整体反弹力度存疑。

分析师简介

赵睿，经济学学士，金融硕士，现任橡胶期货分析师。擅长基本面研究，对橡胶产业链有丰富的研究经验。

风险揭示

期货风险莫测，务请谨慎从事。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，欢迎致信国都信箱(yffwb@guodu.cc)告诉我们您对本报告的想法。本报告的资料来源基础上，但国都期货有限公司不担保其准确性或完整性。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，国收人收到此报告而视其为客户，国都期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

我们力求为您提供精确的数据、客观的分析和全面的观点，但我们必须声明，本报告仅反映编写人的判断及分并不代表国都期货有限公司的立场。本报告并不提供量身定制的投资建议，报告的撰写并未虑及读者的具体财务状资者应独立评估特定的投资和战略，具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询:010-84183058。